

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Raport bieżący nr 4 / 2018

(kolejny numer raportu / rok)

Temat raportu: Informacja o wycenie wartości aktywów netto funduszu przypadającej na certyfikat inwestycyjny

Podstawa prawna: § 42 ust. 1 pkt 9 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259)

Data przekazania: 2018-02-01

## OPERA ZA 3 GROSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

OPERA ZA 3 GROSZE FZ		OPERA TF S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)		(nazwa towarzystwa)	
00-124	WARSZAWA		
(kod pocztowy)	(miejscowość)		
RONDO ONZ	1		
(ulica)	(numer)		
22 379 11 10	22 379 11 12		
(telefon)	(fax)	(e-mail)	
1070007628	141004862	www.opera-tfi.pl	
(NIP)	(REGON)	(WWW)	

## TREŚĆ RAPORTU:

Określenie waluty	PLN
-------------------	-----

Pozycja danych	bieżąca	poprzednia
Data wyceny	2018-01-31	2017-12-29
Wartość aktywów netto	4 905 599,53	4 716 038,30
Wartość aktywów netto funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny	377,79	357,93

Nowy rok na polskim parkiecie zaczął się bardzo optymistycznie. Szeroki rynek przebił rekord z października 2007 roku osiągając na krótko poziom niemal 68 tys. punktów. Pomimo szybkiej korekty w drugiej połowie miesiąca spowodowanej w znacznej mierze spadkami na rynkach bazowych nowe historyczne szczyty stały się faktem i chyba nikt nie ma dziś wątpliwości, że polski rynek akcji jest w stanie hossy. Co prawda są to wzrosty niemrawe na tle parkietów zachodnich (dla porównania indeks S&P 500 pobit analogiczny rekord z 2007 roku prawie 5 lat temu), ale odzwierciedlające ogólne trendy na giełdach emerging markets.

Rynek byka w styczniu charakteryzował się powtórką tendencji ubiegłorocznych. Najlepiej zaprezentował się tradycyjnie wskaźnik spółek o dużej kapitalizacji WIG20, rosnąc w styczniu o ponad 4%. Nieznacznie słabsze stopy zwrotu osiągnęły indeksy mniejszych spółek - mWIG40 i sWIG80 notując wzrosty odpowiednio ok. 3,5% i 2,5%. Dobra koniunktura na giełdzie zbiegła się w czasie z ekspansją polskiej gospodarki. Wzrost PKB za ubiegły rok wyniósł 4,6% wg danych GUS, przebijając tym samym szacunki ekonomistów na poziomie 4,4%. Rozpędzona gospodarka sprzyja spółkom z branż cyklicznych. Na GPW niezmiennie dobrze radziły sobie w styczniu banki i spółki deweloperskie.

Zupełnie inne nastroje panują na rynku obligacji skarbowych. Pomimo dobrej sytuacji fiskalnej Polski rentowności papierów krajowych poszybowały w górę na całej szerokości krzywej dochodowości z wyjątkiem papierów o tenorze rocznym. 10-letnie obligacje mają dziś rentowność ok. 25 punktów bazowych wyższą niż miesiąc wcześniej. Paradoksalnie dzieje się to mimo głosu ze strony prezesa Narodowego Banku Polski Adama Glapińskiego, który po raz kolejny stwierdził, że nie dojdzie do podwyżek stóp procentowych w tym roku a być może nawet pozostaną one niezmienione do połowy 2019 roku.

Spadki cen obligacji skarbowych w Polsce są wynikiem podobnego trendu na rynkach zachodnich. 10-letnie obligacje amerykańskie osiągnęły poziom rentowności powyżej 2,7%, niewidziane od początku 2014 roku. Dynamicznie rosnące zyski firm oraz najniższe od 17 lat bezrobocie zapowiadają rok silnego wzrostu gospodarki i upewniają FED, że cel inflacyjny na poziomie 2% zostanie osiągnięty a zacieśnianie polityki monetarnej jest usprawiedliwione. Być może nawet zapowiadane na ten rok trzy podwyżki stóp nie wystarczą i dojdzie do bardziej jaskrawych ruchów. Także słaby dolar nie pomaga amerykańskim obligacjom, działając proinflacyjnie z jednej strony dzięki lepszym warunkom do eksportu, z drugiej zniechęca inwestorów zagranicznych, którzy kupując amerykańskie aktywa są narażeni na ryzyko walutowe. Słabość dolara ucieszyła amerykańskich decydentów, w tym zwłaszcza Sekretarza Skarbu Stevena Mnuchina, który stwierdził w Davos, że konkurencyjność amerykańskich przedsiębiorstw handlowych poprawi się dzięki spadkowi kursu USD. Mimo, iż później Mnuchin dodał, że w długim terminie silny dolar jest korzystny dla amerykańskiej ekonomii to jego pierwotne słowa spotkały się z chłodną reakcją szefów Europejskiego Banku Centralnego oraz Międzynarodowego Funduszu Walutowego i zrodziły medialne obawy o perspektywę wojen walutowych między głównymi gospodarkami świata.

Podczas gdy Amerykanie sukcesywnie podnoszą stopy procentowe, EBC nie dał w styczniu jasnych sygnałów co do dalszych losów programu luzowania ilościowego, który ma być kontynuowany do końca września. Wśród inwestorów pojawiły się nawet obawy, że jeszcze przed tą datą może dojść do podwyżek stóp. Choć później decydenci EBC stwierdzili, że perspektywa zmian stóp jest odległa rynków to nie uspokoiło. W efekcie dochodowość niemieckiego bunda przebiła poziom 0,7% i jest obecnie najwyższa od ponad 2 lat a euro umocniło się do dolara od początku roku o ponad 3,5%.

Zachodnie i wschodzące rynki akcji kontynuowały w styczniu rajd w górę na fali ożywienia globalnego wzrostu. Jednocześnie końcówka miesiąca przyniosła pewną realizację zysków i w konsekwencji niewielką korektę. Indeks S&P500 śrubuje kolejne statystyczne rekordy - obecnie jest na najdłuższej ścieżce wzrostowej bez 5-procentowej korekty od 1929 roku. Ten fakt oraz inne jak np. rosnący indeks VIX mierzący zmienność S&P500 i spadki cen obligacji skarbowych (oba zjawiska traktowane często jako ostrzeżenie dla rynku akcji) budzą naturalne obawy inwestorów. Póki co nie ma jednak danych fundamentalnych, które wskazywałyby na koniec akcyjnej hossy.

--

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH PODMIOT			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
2018-02-01	Krzysztof Łękański	Wiceprezes Zarządu	
2018-02-01	Artur Włoch	Członek Zarządu	

